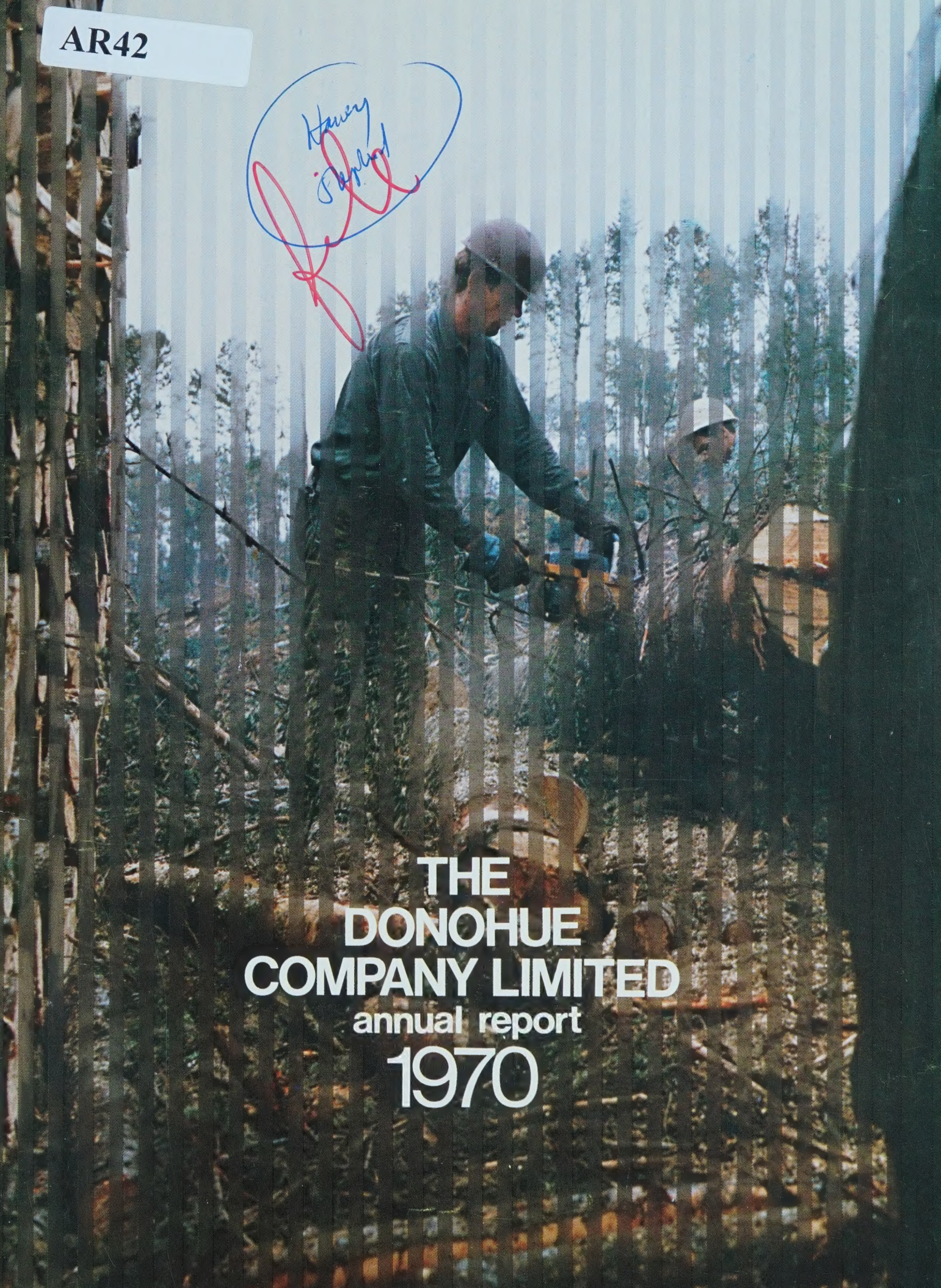
AR42



THE DONOHUE COMPANY LIMITED

annual report

1970


Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Dono2282_1970



THE DONOHUE COMPANY LIMITED

annual report 1970

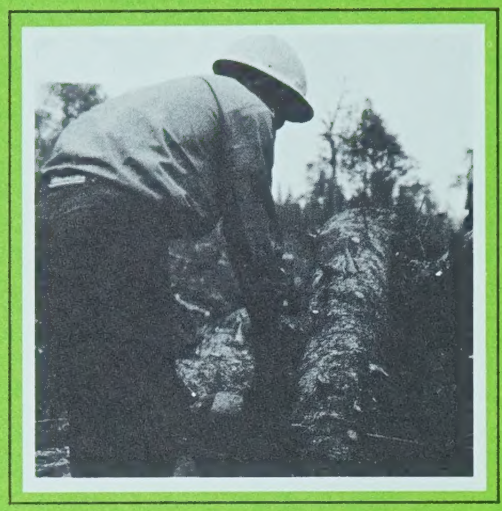
CONTENTS

	Page
Directors and Officers	2
Report to the Shareholders	3
Consolidated Financial Statements	7
Ten-Year Comparative Review	12

HIGHLIGHTS

	1970	1969
Newsprint production — Tons	221,512	161,403
Newsprint shipments — Tons	220,549	160,839
Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administrative expenses	5,113,341 *	2,658,124
Net earnings before minority shareholders' interest	1,884,641 *	1,473,246
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	506,276 *	—
Net earnings	1,378,365 *	1,473,246
Net earnings per common share (after preferred dividends)	$ 0.56	$ 0.61
Dividend rate per common share	$ 0.40	$ 0.40

* Figures for 1970 include data of our subsidiaries Charlevoix Paper Company Limited and Malbaie Paper Company Ltd. and therefore are not comparable to 1969 figures which are submitted above for your information.



DIRECTORS

Jean-Claude Arnaud
President and General Manager — La Cellulose du Pin, Paris, France.

* Percy Auger, C.A.
Vice-President and Secretary-Treasurer
The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

* A. Emile Beauvais, C.A., D.Sc.F.,
The Donohue Company Limited, Quebec, Que.
Chairman of the Board

Brock F. Clarke, Q.C.,
Partner
Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault,
Montreal, Que.

* J.N. Cole
Vice-President — Wood Gundy Securities Limited, Montreal, Que.

* Jean Deschamps
President and General Manager
General Investment Corporation of Quebec, Montreal, Que.

George T. Donohue
Former Chairman of the Board
The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

* Mark Donohue
Chairman of the Executive Committee
The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

* W. H. Egan
Executive Vice-President
The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

Lucien G. Rolland
President and General Manager
Rolland Paper Company Limited, Montréal, Que.

Renault St-Laurent, Q.C.,
Partner — St-Laurent, Monast, Desmeules & Walters, Quebec, Que.

* Edward P. Walsh
President and General Manager
The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

* Members of the Executive Committee

OFFICERS

A. Emile Beauvais, — Chairman of the Board
Edward P. Walsh, — President and General Manager
W. H. Egan, — Executive Vice-President
Percy Auger, — Vice-President and Secretary-Treasurer

SENIOR PERSONNEL

André P. Marcoux, — Chemical Eng., Assistant Vice-President and Mill Manager
Louis M. Létourneau, — F.E., Assistant Vice-President and Woodlands Manager
Gérald Drouin, — R.I.A., Comptroller and Assistant-Treasurer
P.X. Laberge, — P. Eng., Plant Engineer
Roger Lortie, — Director of Industrial Relations

AUDITORS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

General Trust of Canada, Quebec and Montreal
Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

HEAD OFFICE / 500 Grande Allée East, Quebec, Que.

MILLS / Clermont, Charlevoix, Qué.



REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors submit the annual report for the year ended December 31, 1970 together with the related financial statements of the Company. For the first time the results of Charlevoix Paper Company Limited and Malbaie Paper Company Ltd are consolidated. Your Company has a 55.4% and a 65% interest respectively in the above subsidiaries.

SHIPMENTS — OPERATIONS

Throughout the year, the mill continued to operate on a seven days per week basis. Some minor curtailment of production was experienced due to a lack of newsprint orders as a result of strikes and labour problems at customers' plants and a recession in the economy of the United States of America.

Total newsprint production of your Company and its subsidiaries amounted to 221,512 tons. Combined shipments for all three Companies amounted to 220,549 tons. Malbaie Paper Company Ltd. incorporated in 1969, acquired and operated as from January 1, 1970 one of the paper machines previously owned and operated by your Company.

An increase in manufacturing costs resulted largely from the higher price of purchased chemical pulp, wood, and supplies, and higher labour costs. The effect of these substantial increases was offset to a degree by a reduction in fixed charges per unit of production due to the increased output of the mill.

Due to increased requirements, pulpwood shipments of importance were made for the first time from the Company's limit holdings on the South Shore of the St. Lawrence in the counties of Kamouraska and L'Islet.

EARNINGS

Consolidated net earnings for 1970 at $1,378,365 or $0.56 per common share after payment of dividends on preferred shares, are somewhat lower than the earnings of $1,473,246 or $0.61 per common share reported for 1969.

The detailed figures for 1970 appearing on the statement of earnings are not on a comparable basis with those of 1969 because this is the first time that the two new subsidiary Companies have been consolidated.

The floating of the rate of exchange of the Canadian dollar reduced net after tax earnings by approximately $0.22 per share.

Gain on foreign exchange amounted to $980,465 on shipments of 220,549 tons as compared to $1,022,569 in 1969 when shipments by your Company and its wholly owned subsidiary were only 128,002 tons. Increased delivery charges and manufacturing costs also contributed to reduced earnings. Interest on long term debt and depreciation have increased substantially over 1969 due to the consolidation of the accounts of Charlevoix Paper Company Limited.

Revenue on investments decreased from $805,504 in 1969 to $636,100 in 1970 largely due to using funds for the construction of the sulphite mill which is being financed internally.



CONSOLIDATED WORKING CAPITAL

The increase of $3,084,039 in the consolidated working capital is mostly due to the instalments of $2,624,194 received on a grant under the Area Development Incentives Act and to $347,200 received for capital stock and debentures of a subsidiary purchased by minority interests.

CAPITAL EXPENDITURES

	1970	1969
Woods	$ 337,796	$107,040
Mill	1,001,534	331,053
	$1,339,330	$438,093

Additional log skidders, trucks, tractors, and other mobile equipment accounted for the major part of the Woodlands capital expenditures. New logging roads were also constructed.

The installation of a pulp grinder having a daily capacity of 60 tons of groundwood was completed in August at a cost of $576,000.

Paper machine improvements included a new press, a new crown controlled calender roll, a new couch roll, and other miscellaneous equipment.

Approximately $130,000 were expended on the initial phase of a wood room rehabilitation program.

CONSTRUCTION IN PROGRESS

A) **Woodroom Construction**

A new road and bridge across the Malbaie river and a fourth barking drum will permit the delivery of wood by truck directly into the mill yard on a year round basis. It will be possible to reduce the present pulpwood inventory when these improvements are completed.

An important part of this improvement is the recovery of bark fines in order to reduce the amount of suspended solids discharged from the mill.

B) **Sulphite Mill Construction**

The sulphite mill construction was started in January 1970 and completion was delayed due to late delivery of equipment. Some chemical pulp has already been produced and this mill should be in full production before the end of the first quarter of 1971. The cost of construction is not likely to exceed the budget estimate of $6,000,000. The production from this new mill will replace chemical pulp which is presently purchased from outside sources.

LABOUR RELATION

A new labour agreement was signed with the union representing the forest workers, which granted major increases in wages over a 40 month period.



COMPANY OUTLOOK

Last year's prediction of a 3% increase in United States newsprint consumption in 1970 did not materialize; instead there was a reduction of 2% in usage. This coupled with newly added capacity resulted in an 85% operating rate for the Canadian Industry as compared to 87% in 1969.

It is expected that the 1971 consumption in the United States will be about the same as in 1970 and that the operating rate for the Canadian Industry will decrease because of new plant capacity in North America. The beneficial effect of proposed increases in the selling price of newsprint will be offset by increasing costs of raw material, wages and delivery charges.

The timing of the anticipated upturn in the economy, the strength of the Canadian dollar and other complex factors make it difficult to predict your Company's performance in 1971.

ACKNOWLEDGEMENT

The Board of Directors gratefully acknowledges the accomplishments achieved through the cooperation and efforts of all employees during the past year and wishes to express its sincere appreciation.

ON BEHALF OF THE BOARD

Edward P. Walsh
President and General Manager

A. Emile Beauvais
Chairman of the Board

QUEBEC, March 15, 1971.

AUDITORS' REPORT

We have examined the consolidated balance sheet of The Donohue Company Limited and of its subsidiary companies as at December 31, 1970 and the consolidated statements of earnings and source and application of funds for the year then ended. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company and its subsidiaries, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company and its subsidiaries as at December 31, 1970, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the proceding year.

Samson, Bélair, Lacroix et Associés
Chartered Accountants.

QUEBEC, March 5, 1971.



THE DONOHUE COMPANY LIMITED
and its subsidiary Companies

CONSOLIDATED EARNINGS

year ended December 31, 1970

EARNINGS FOR THE YEAR	1970	1969
Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administrative expenses — Note 8	$ 5 113 341	$ 2 658 124
Gain on foreign exchange	980 465	1 022 569
	6 093 806	3 680 693
Investment income	636 100	805 504
	6 729 906	4 486 197
Interest on long term debt	1 197 986	633 593
	5 531 920	3 852 604
Depreciation	1 499 049	725 808
Earnings before income taxes and minority shareholders' interest	4 032 871	3 126 796
Income taxes — payable	651 884	671 822
deferred — Note 4	1 496 346	981 728
	2 148 230	1 653 550
	1 884 641	1 473 246
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	506 276	
Net earnings	$ 1 378 365	$ 1 473 246
Per share (after dividends on preferred shares)	$ 0.56	$ 0.61

RETAINED EARNINGS		
Balance at beginning	$13 108 607	$12 630 361
Net earnings	1 378 365	1 473 246
	14 486 972	14 203 607
Dividends on — preferred shares	375 000	375 000
common shares	720 000	720 000
Organization expenses of a subsidiary written off	34 865	
	1 129 865	1 095 000
Balance at end	$13 357 107	$13 108 607

Note 1



THE DONOHUE COMPANY LIMITED
and its subsidiary Companies

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

year ended December 31, 1970

SOURCE OF FUNDS	1970	1969
Operations		
Net earnings for the year	$ 1 378 365	$ 1 473 246
Depreciation	1 499 049	725 808
Depletion	125 295	110 663
Deferred income taxes	1 496 346	981 728
Reduction of deferred expenses	10 175	93 742
Earnings allocated to minority shareholders	506 276	
	5 015 506	3 385 187
Reduction of investments set aside —		
to cover cost of capital projects	2 826 960	983 254
to provide for eventual repurchase of subsidiary bonds		1 200 000
Grant received under the Area Development Incentives Act	2 624 194	
Capital stock and debentures of a subsidiary purchased by minority interest	347 200	
	10 813 860	5 568 441
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to fixed assets, net of disposals	6 204 508	3 154 554
Long term debt reduction	204 000	204 000
Dividends	1 095 000	1 095 000
Dividends paid by subsidiaries to minority shareholders	226 313	
	7 729 821	4 453 554
INCREASE IN WORKING CAPITAL	3 084 039	1 114 887
WORKING CAPITAL AT BEGINNING	11 569 576	10 116 173
Working capital of Charlevoix Paper Company Limited, December 31, 1969		338 516
WORKING CAPITAL AT END	$14 653 615	$11 569 576

Note 1



THE DONOHUE COMPANY LIMITED
and its subsidiary Companies

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

December 31, 1970

asset

	1970	1969
CURRENT ASSETS		
Cash	$ 1 047 039	$ 1 727 991
Short term investments and deposits	5 563 283	3 836 646
Accounts receivable	3 630 501	2 656 330
Inventories, at cost–Note 2	8 274 999	5 370 544
Prepaid expenses	291 605	190 131
	18 807 427	13 781 642
INVESTMENT IN SUBSIDIARY COMPANY		4 060 120
FIXED ASSETS		
Real estate, mills, machinery and equipment, at cost	34 984 315	22 144 228
Accumulated depreciation	12 413 214	12 323 903
	22 571 101	9 820 325
Timber limits, less depletion	2 311 170	2 436 465
Construction in progress	4 918 948	268 838
	29 801 219	12 525 628
OTHER ASSETS		
Short term investments set aside to cover cost of approved capital projects	675 000	3 501 960
Deferred charges		10 175
	675 000	3 512 135
	$49 283 646	$33 879 525

Note 1

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

A. EMILE BEAUVAIS
J. N. COLE
} Directors



liabilities

	1970	1969
CURRENT LIABILITIES		
Bank loan, secured	$ 1 000 000	
Accounts payable and accrued liabilities	2 511 456	$ 1 944 361
Income taxes payable	512 064	475 929
Sinking fund requirements payable within one year less specific deposits for this purpose	130 292	130 292
	4 153 812	2 550 582
LONG TERM DEBT — Note 3	16 841 125	8 992 000
DEFERRED INCOME TAXES — Note 4	2 724 682	1 228 336
MINORITY SHAREHOLDERS' INTEREST IN SUBSIDIARY COMPANIES	2 541 809	
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK		
Preferred shares, issuable in series, par value $25 each Authorized 500 000 shares Issued 240 000 — 6¼% cumulative, redeemable preferred shares 1967 series	6 000 000	6 000 000
Common shares without par value Authorized 3 600 000 shares Issued 1 800 000 shares	2 000 000	2 000 000
CONTRIBUTED SURPLUS — Note 5	1 665 111	
RETAINED EARNINGS	13 357 107	13 108 607
	23 022 218	21 108 607
	$49 283 646	$33 879 525

Note 1



NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

year ended December 31, 1970

NOTE 1 — CONSOLIDATION AND COMPARISON

The consolidated financial statements for 1970 include the accounts of all subsidiaries as follows:

Donohue Brothers Sales Corporation, wholly owned, Charlevoix Paper Company Limited, 55.4 % owned, and Malbaie Paper Company Ltd, 65% owned.

The comparative figures for 1969 have not been restated and include only the accounts of the parent company and its wholly owned subsidiary.

For Charlevoix Paper Company Limited, year 1970 was its first complete year of regular operations. Malbaie Paper Company Ltd. acquired and operated since the beginning of 1970 one of the paper machines previously owned and operated by The Donohue Company Limited.

NOTE 2 — INVENTORIES

	1970	1969
Finished products, at average cost	$ 402 967	$ 123 178
Pulpwood and expenditures on current logging operations, at cost	6 564 802	4 440 735
Operating supplies at cost	1 307 230	806 631
	$ 8 274 999	$ 5 370 544
Finished products and operating supplies of Charlevoix Paper Company Limited, December 31, 1969 (See Note 1)		$ 429 371

NOTE 3 — LONG TERM DEBT

THE DONOHUE COMPANY LIMITED	1970	1969
4% Sinking fund bonds Series C due August 15, 1975 — annual sinking fund requirement amounts to $75 000 until 1974 and $70 000 in 1975	$ 370 000	$ 445 000
5% Sinking fund bonds Series D due December 1, 1976 payable in U.S. funds — recorded at par — annual sinking fund requirement amounts to $85 000 until 1975 and a balance of $255 000 due in 1976	680 000	765 000
6% Sinking fund bonds Series E due February 15, 1977 payable in U.S. funds — recorded at par — annual sinking fund requirement amounts to $44 000 until 1976 and a balance of $178 000 due in 1977	442 000	486 000
7¼% Sinking fund debentures Series A due August 1, 1989 annual sinking fund requirement amounts to $235 000 from 1973 to 1988	7 500 000	7 500 000
Carried forward	$ 8 992 000	$ 9 196 000



Brought forward	$ 8 992 000	$ 9 196 000
CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED		
6¾% First mortgage sinking fund bonds Series A due December 31 1988, $7 500 000 payable in U.S. funds — recorded at the amount realized when proceeds were converted to Canadian dollars — annual sinking fund requirement amounts to $441 000 from 1972 to 1987	8 053 125	Note 1
	17 045 125	9 196 000
Less: Sinking fund requirements due within one year	204 000	204 000
	$16 841 125	$ 8 992 000

Sinking fund requirements payable each year for the next five amount to:

1971 $204 000	1973 $880 000	1975 $875 000
1972 645 000	1974 880 000	

NOTE 4 — DEFERRED INCOME TAXES

The earnings reported for the year are charged with the income taxes relating to same, and the item "Deferred Income taxes" on the balance sheet reflects the differences which arise between such taxes and the income taxes which are payable as a result of claiming, for tax purposes, capital cost allowances in excess of the depreciation recorded in the accounts.

NOTE 5 — CONTRIBUTED SURPLUS AND GRANT RECEIVABLE

This item consists of instalments received on a grant under the Area Development Incentives Act, after deduction of the minority shareholders portion of the amounts received by a subsidiary, less amortization on a straight line basis. Balance of instalments receivable under said grant amounting to approximately $678 000 will be recorded only when received.

NOTE 6 — COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

To assist its employees in the acquisition of properties for dwellings or for recreational purposes, the company has guaranteed mortgage loans for a total amount of $145 807.

NOTE 7 — CAPITAL COMMITMENTS

In addition to the amount of investments set aside to cover cost of approved capital projects, an estimated amount of $1 650 000 will be required to complete the construction in progress.

NOTE 8 — SALES AND COST OF SALES

Sales and cost of sales figures are not shown on the statement of consolidated earnings because the production of one of the company's newsprint machines is contracted for under a lease agreement, and the disclosure of the amount of sales of newsprint produced on the other machines would be misleading when compared to total prduction and shipments of the entire mill.



TEN-YEAR REVIEW

	1970	1969
PRODUCTION (000 omitted)	(4)	
Newsprint (1)	221	12
EARNINGS (000 omitted)		
Net revenue from sales and newsprint machine rental	$ 5,113	$ 2,65
Gain on foreign exchange	980	1,02
Investment income	636	80
Interest on long-term debt	1,198	63
Depreciation	1,499	72
Earnings before income taxes and minority shareholders' interest	5,032	3,12
Income taxes	2,148	1,65
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	506	
Net earnings	1,378	1,47
Cash flow	5,015	3,29
FINANCIAL POSITION (000 omitted)		
Working capital	$14,654	$11,23
Net fixed assets	29,801	12,52
Other assets	675	7,57
Long-term debt	16,841	8,99
Deferred income taxes	2,725	1,22
Preferred capital stock	6,000	6,00
Common shareholders' equity	17,022	15,10
Ratio — current assets to current liabilities	4.5:1	5.4:
PER COMMON SHARE (2)		
Net earnings (3)	$ 0.56	$ 0.6
Dividend rate	0.40	0.4
Cash flow	2.78	1.8
Book value	9.46	8.3

Notes:

1 — Total mill production, lease machine included.

2 — Based on present outstanding share capital of 1,800,000 shares.

3 — After deducting $0.10 in 1967 and $0.21 in 1968, 1969 and 1970 for preferred dividends.

4 — Includes data of subsidiaries — Charlevoix Paper Company Limited and Malbaie Paper Company Ltd.

1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
118	119	126	113	110	107	109	104
2,465	$ 2,900	$ 3,236	$ 2,834	$ 3,084	$ 2,912	$ 3,037	$ 2,918
970	980	1,009	925	900	830	785	216
911	464	148	148	139	153	106	99
646	342	144	171	199	227	255	283
692	767	716	712	762	698	602	583
3,008	3,235	3,533	3,024	3,162	2,970	3,071	2,367
1,593	1,666	1,838	1,531	1,599	1,539	1,625	1,201
1,415	1,569	1,695	1,493	1,563	1,431	1,446	1,166
2,272	2,548	2,615	2,494	2,538	2,346	2,216	2,087
10,116	$ 9,756	$ 7,684	$ 7,242	$ 6,477	$ 6,610	$ 6,374	$ 6,135
10,207	8,310	7,916	8,177	8,048	8,214	8,235	8,364
9,849	11,941	909	534	1,042	476	540	376
9,196	9,400	2,204	2,677	3,145	3,721	4,296	4,872
247	198	136	81				
6,000	6,000						
14,730	14,410	14,169	13,195	12,422	11,579	10,853	10,002
6.8:1	6.9:1	5.4:1	6.5:1	5.2:1	4.8:1	3.9:1	5.1:1
0.58	$ 0.77	$ 0.94	$ 0.83	$ 0.87	$ 0.80	$ 0.80	$ 0.65
0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.31⅔	0.30
1.26	1.41	1.45	1.39	1.41	1.30	1.23	1.16
8.18	8.00	7.87	7.33	6.90	6.43	6.03	5.55





1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
118	119	126	113	110	107	109	104
2,465	$ 2,900	$ 3,236	$ 2,834	$ 3,084	$ 2,912	$ 3,037	$ 2,918
970	980	1,009	925	900	830	785	216
911	464	148	148	139	153	106	99
646	342	144	171	199	227	255	283
692	767	716	712	762	698	602	583
3,008	3,235	3,533	3,024	3,162	2,970	3,071	2,367
1,593	1,666	1,838	1,531	1,599	1,539	1,625	1,201
1,415	1,569	1,695	1,493	1,563	1,431	1,446	1,166
2,272	2,548	2,615	2,494	2,538	2,346	2,216	2,087
10,116	$ 9,756	$ 7,684	$ 7,242	$ 6,477	$ 6,610	$ 6,374	$ 6,135
10,207	8,310	7,916	8,177	8,048	8,214	8,235	8,364
9,849	11,941	909	534	1,042	476	540	376
9,196	9,400	2,204	2,677	3,145	3,721	4,296	4,872
247	198	136	81				
6,000	6,000						
14,730	14,410	14,169	13,195	12,422	11,579	10,853	10,002
6.8 :1	6.9 :1	5.4 :1	6.5 :1	5.2 :1	4.8 :1	3.9 :1	5.1 :1
0.58	$ 0.77	$ 0.94	$ 0.83	$ 0.87	$ 0.80	$ 0.80	$ 0.65
0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.31⅔	0.30
1.26	1.41	1.45	1.39	1.41	1.30	1.23	1.16
8.18	8.00	7.87	7.33	6.90	6.43	6.03	5.55



TABLEAU COMPARATIF POUR 10 ANS

	1970	1969
PRODUCTION (en milliers de tonnes)	(4)	
Papier-journal (1)	221	127
REVENUS (en milliers de dollars)		
Revenus nets des ventes et de location d'une machine à papier	$ 5,113	$ 2,658
Gain sur change étranger	980	1,023
Revenus de placements	636	805
Intérêts sur dette à long terme	1,198	633
Amortissement	1,499	726
Bénéfices avant impôts sur le revenu et intérêt des actionnaires minoritaires	5,032	3,127
Impôts sur le revenu	2,148	1,654
Intérêt des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	506	
Bénéfices nets	1,378	1,473
Position de la caisse	5,015	3,291
SITUATION FINANCIÈRE (en milliers de dollars)		
Fonds de roulement	$14,654	$11,231
Immobilisations nettes	29,801	12,526
Autres actifs	675	7,572
Dette à long terme	16,841	8,992
Impôts sur le revenu reportés	2,725	1,228
Actions privilégiées	6,000	6,000
Avoir des actionnaires ordinaires	17,022	15,109
Rapport des disponibilités aux exigibilités	4.5 :1	5.4 :1
PAR ACTION ORDINAIRE (2)		
Bénéfices nets (3)	$ 0.56	$ 0.61
Dividendes	0.40	0.40
Position de la caisse	2.78	1.82
Valeur comptable	9.46	8.39

Notes:

1 — Production totale de l'usine, machine sous location incluse.

2 — Basé sur le capital-actions actuel de 1,800,000 actions.

3 — Après une déduction de $0.10 en 1967 et de $0.21 en 1968, 1969 et 1970 pour dividendes sur actions privilégiées.

4 — Comprend les données des filiales, La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée et Compagnie de Papier Malbaie Ltée.



Montants reportés	**$ 8 992 000**	$ 9 196 000
LA COMPAGNIE DE PAPIER CHARLEVOIX LIMITÉE Obligations première hypothèque, à fonds d'amortissement, série A, 6¾%, échéant le 31 décembre 1988, au montant de $7 500 000 payable en fonds américains et inscrit au montant réalisé lorsque le produit de l'emprunt a été converti en fonds canadiens — dépôts annuels de $441 000 requis pour le fonds d'amortissement de 1972 à 1987	8 053 125	Note 1
	17 045 125	9 196 000
Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an	204 000	204 000
	$16 841 125	$ 8 992 000

Les dépôts annuels pour le fonds d'amortissement à être effectués pour chacune des cinq prochaines années se totalisent à :

1971 $204 000	1973 $880 000	1975 $875 000
1972 645 000	1974 880 000	

NOTE 4 — IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

Le bénéfice déclaré pour l'année est réduit des impôts sur le revenu s'y rapportant, et le poste du bilan « Impôts sur le revenu » reflète les différences entre ces impôts et les impôts exigibles résultant du fait que les allocations du coût en capital réclamées pour fins d'impôt excèdent la provision d'amortissement inscrite aux livres.

NOTE 5 — SURPLUS D'APPORT ET SUBVENTION À RECEVOIR

Le surplus d'apport représente les versements reçus sur une subvention accordée en vertu de la Loi stimulant le développement de certaines régions après déduction de la part attribuée aux actionnaires minoritaires pour la partie versée à une filiale, moins l'amortissement suivant la méthode de la ligne droite. Le solde des versements à recevoir au montant approximatif de $678 000 ne sera inscrit aux livres que lors de l'encaissement.

NOTE 6 — ENGAGEMENTS ET CONTINGENCES

Pour faciliter l'acquisition de propriétés par ses employés pour résidences ou pour fins récréatives, la compagnie a garanti des emprunts hypothécaires pour une somme totale de $145 807.

NOTE 7 — ENGAGEMENTS POUR DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

En plus du montant de placements à court terme approprié pour défrayer le coût des projets approuvés de dépenses en immobilisations, un montant approximatif de $1 650 000 sera requis pour parachever les projets en cours.

NOTE 8 — VENTES ET COÛT DES PRODUITS VENDUS

Le chiffre des ventes et celui du coût des produits vendus n'apparaissent pas à l'état des bénéfices consolidés parce qu'une des machines à papier est exploitée sur une base de location et il est considéré que l'on pourrait induire en erreur si le chiffre des ventes de la production des autres machines à papier était comparé à la production et aux expéditions globales de l'usine.



NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

année au 31 décembre 1970

NOTE 1 — CONSOLIDATION ET COMPARAISON

Les états financiers consolidés de l'année 1970 comprennent les comptes de toutes les filiales, soit:

Donohue Brothers Sales Corporation, à part entière,
La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, possédée à 55.4%, et
Compagnie de Papier Malbaie Ltée, possédée à 65%.

Les chiffres de l'année 1969 pour fins de comparaisons, n'ont pas été ajustés et ne comprennent que les comptes de la compagnie-mère et de sa filiale à part entière.

La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée a terminé au 31 décembre 1970 sa première année complète d'exploitation. La Compagnie de Papier Malbaie Ltée a acquis et opère depuis le début de l'année 1970 une des machines à papier antérieurement possédée et exploitée par La Compagnie Donohue Limitée.

NOTE 2 — STOCKS

	1970	1969
Produits finis, au prix coûtant moyen	$ 402 967	$ 123 178
Bois à pâte et frais encourus afférents à l'exploitation forestière en cours, au prix coûtant	6 564 802	4 440 735
Fournitures, au prix coûtant	1 307 230	806 631
	$ 8 274 999	$ 5 370 544
Produits finis et fournitures de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée au 31 décembre 1969 (Voir Note 1)		$ 429 371

NOTE 3 — DETTE À LONG TERME

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE	1970	1969
Obligations 4% à fonds d'amortissement, série C, échéant le 15 août 1975 — dépôts annuels de $75 000 requis pour fonds d'amortissement jusqu'en 1974 et de $70 000 en 1975	$ 370 000	$ 445 000
Obligations 5% à fonds d'amortissement, série D, échéant le 1er décembre 1976, payables en fonds américains — inscrites au pair — dépôts annuels de $85 000 requis pour fonds d'amortissement jusqu'en 1975 et un solde de $255 000 dû en 1976	680 000	765 000
Obligations 6% à fonds d'amortissement, série E, échéant le 15 février 1977, payables en fonds américains — inscrites au pair — dépôts annuels de $44 000 requis pour fonds d'amortissement jusqu'en 1976 et un solde de $178 000 dû en 1977	442 000	486 000
Débentures 7¼% à fonds d'amortissement, série A, échéant le 1er août 1989 — dépôts annuels de $235 000 requis pour fonds d'amortissement de 1973 à 1988	7 500 000	7 500 000
Montants reportés	$ 8 992 000	$ 9 196 000



passif

	1970	1969
EXIGIBILITÉS		
Emprunt de banque, garanti	$ 1 000 000	
Comptes à payer et passif couru	2 511 456	$ 1 944 361
Impôts sur le revenu	512 064	475 929
Dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an, moins les dépôts faits à cette fin	130 292	130 292
	4 153 812	2 550 582
DETTE À LONG TERME—Note 3	16 841 125	8 992 000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS—Note 4	2 724 682	1 228 336
INTÉRÊT DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES DANS LES FILIALES	2 541 809	
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS		
Actions privilégiées, à être émises en séries d'une valeur au pair de $25 chacune Autorisées : 500 000 actions Émises : 240 000 actions privilégiées 6¼% cumulatif, rachetables, séries 1967	6 000 000	6 000 000
Actions ordinaires sans valeur au pair Autorisées : 3 600 000 actions Émises : 1 800 000 actions	2 000 000	2 000 000
SURPLUS D'APPORT—Note 5	1 665 111	
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	13 357 107	13 108 607
	23 022 218	21 108 607
	$49 283 646	$33 879 525

Note 1



LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE
et ses filiales

BILAN CONSOLIDÉ

31 décembre 1970

actif

	1970	1969
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	$ 1 047 039	$ 1 727 991
Dépôts et placements à court terme	5 563 283	3 836 646
Comptes à recevoir	3 630 501	2 656 330
Stocks, au prix coûtant–Note 2	8 274 999	5 370 544
Frais payés d'avance	291 605	190 131
	18 807 427	13 781 642
PLACEMENT DANS UNE FILIALE		4 060 120
IMMOBILISATIONS		
Immeubles, moulins, machines et équipement, au prix coûtant	34 984 315	22 144 228
Amortissement accumulé	12 413 214	12 323 903
	22 571 101	9 820 325
Concessions forestières, moins épuisement	2 311 170	2 436 465
Construction en cours	4 918 948	268 838
	29 801 219	12 525 628
AUTRES ÉLÉMENTS		
Placements à court terme appropriés pour défrayer le coût des projets approuvés de dépenses en immobilisations	675 000	3 501 960
Frais différés		10 175
	675 000	3 512 135
	$49 283 646	$33 879 525

Note 1

SIGNÉ POUR LE CONSEIL

A. EMILE BEAUVAIS
J. N. COLE
} Administrateurs



LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE
et ses filiales

PROVENANCE ET UTILISATION DES FONDS

année au 31 décembre 1970

PROVENANCE DES FONDS	1970	1969
Exploitation		
Bénéfice net de l'année	$ 1 378 365	$ 1 473 246
Amortissement	1 499 049	725 808
Epuisement	125 295	110 663
Impôts sur le revenu reportés	1 496 346	981 728
Diminution des frais différés	10 175	93 742
Bénéfices attribués aux actionnaires minoritaires	506 276	
	5 015 506	3 385 187
Diminution des placements appropriés —		
pour défrayer le coût des projets en immobilisations	2 826 960	983 254
pour pourvoir au rachat éventuel des obligations d'une filiale		1 200 000
Subvention reçue en vertu de la Loi stimulant le développement de certaines régions	2 624 194	
Actions et débentures d'une filiale acquises par des actionnaires minoritaires	347 200	
	10 813 860	5 568 441
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux immobilisations, moins dispositions	6 204 508	3 154 554
Diminution de la dette à long terme	204 000	204 000
Dividendes	1 095 000	1 095 000
Dividendes des filiales versés aux actionnaires minoritaires	226 313	
	7 729 821	4 453 554
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	3 084 039	1 114 887
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT	11 569 576	10 116 173
Fonds de roulement de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée au 31 décembre 1969		338 516
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN	$14 653 615	$11 569 576

Note 1



LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE
et ses filiales

BÉNÉFICES CONSOLIDÉS

année au 31 décembre 1970

BÉNÉFICES DE L'ANNÉE	1970	1969
Revenu des ventes et de location d'une machine à papier, moins coût des produits vendus, frais de vente et d'administration — Note 8	$ 5 113 341	$ 2 658 124
Gain sur change étranger	980 465	1 022 569
	6 093 806	3 680 693
Revenus de placements	636 100	805 504
	6 729 906	4 486 197
Intérêt sur dette à long terme	1 197 986	633 593
	5 531 920	3 852 604
Amortissement	1 499 049	725 808
Bénéfices avant impôts sur le revenu et intérêt des actionnaires minoritaires	4 032 871	3 126 796
Impôts sur le revenu : exigibles	651 884	671 822
reportés — Note 4	1 496 346	981 728
	2 148 230	1 653 550
	1 884 641	1 473 246
Intérêt des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	506 276	
Bénéfice net	$ 1 378 365	$ 1 473 246
Par action ordinaire (après les dividendes privilégiés)	$ 0.56	$ 0.61
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Solde au début	$13 108 607	$12 730 361
Bénéfice net	1 378 365	1 473 246
	14 486 972	14 203 607
Dividendes sur — actions privilégiées	375 000	375 000
— actions ordinaires	720 000	720 000
Radiation de frais d'organisation d'une filiale	34 865	
	1 129 865	1 095 000
Solde à la fin	$13 357 107	$13 108 607

Note 1



PERSPECTIVES DE LA COMPAGNIE

La hausse de 3% dans la consommation du papier-journal aux Etats-Unis en 1970 prévue au début de l'année dernière, n'a pas été réalisée; il y eut plutôt une diminution de 2%. Ceci ajouté à un accroissement de la production, eut pour résultat un taux de fonctionnement de l'ordre de 85% pour l'industrie canadienne, comparativement à 87% en 1969.

L'on s'attend à ce que la consommation du papier-journal aux Etats-Unis en 1971 soit à peu près la même qu'en 1970 et que le taux de fonctionnement de l'industrie canadienne diminue davantage à cause d'une augmentation de la capacité de production des usines en Amérique du Nord. Les effets favorables, résultant d'une hausse possible dans le prix de vente du papier-journal, seront compensés par la hausse du coût des matériaux bruts, des salaires et du transport.

La situation du dollar canadien, ainsi que la reprise tardive de l'économie et autres facteurs rendent difficiles toutes prévisions quant au rendement de votre compagnie en 1971.

REMERCIEMENTS

Les membres du Conseil d'Administration conscients des succès obtenus grâce aux efforts déployés par tous les employés au cours de l'année écoulée, désirent exprimer leur plus vive reconnaissance.

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Président
et Directeur général
Edward P. Walsh

Le Président du Conseil
A. Emile Beauvais

QUÉBEC, le 15 mars 1971.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Compagnie Donohue Limitée et ses filiales au 31 décembre 1970 et les états consolidés de leurs bénéfices et de la provenance et de l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie et de ses filiales, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie et de ses filiales au 31 décembre 1970, leurs résultats d'exploitation ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés
Comptables agréés.

QUÉBEC, le 5 mars 1971.



FONDS DE ROULEMENT CONSOLIDÉ

L'augmentation de $3,084,039 du fonds de roulement consolidé provient surtout des versements de $2,624,194 perçus sur la subvention accordée en vertu de la loi stimulant le développement de certaines régions et d'un total de $347,200 d'actions et de débentures d'une filiale souscrites par des actionnaires minoritaires.

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

	1970	1969
Division Forestière	$ 337,796	$107,040
Usine	1,001,534	331,053
	$1,339,330	$438,093

Les dépenses en immobilisations de la division forestière consistent en l'acquisition de nouvelles débusqueuses, de camions, tracteurs et autre équipement mobile. Il y eut aussi la construction de nouvelles routes forestières.

Au mois d'août, l'installation d'une défibreuse, pouvant produire 60 tonnes de pâte mécanique par jour, fut terminée au coût de $576,000.

Les améliorations apportées aux machines à papier comprennent une nouvelle presse, un rouleau de calandre, un nouveau rouleau de presse humide et autres pièces.

Une somme de $130,000 environ fut consacrée à la phase initiale d'un projet de réaménagement de la réception et de l'écorçage du bois.

TRAVAUX DE CONSTRUCTION EN COURS

A) **Construction — Réception et Écorçage du Bois**

Une nouvelle route, un pont sur la rivière Malbaie et un quatrième tambour écorceur permettront la livraison du bois par camion directement dans la cour de l'usine, durant toute l'année. Une réduction dans le stock de bois à pâte sera possible lorsque ces travaux seront terminés. Un facteur important qui découlera de ces améliorations sera la récupération des particules fines d'écorce, afin de réduire la quantité de matières solides en suspension rejetées par l'usine.

B) **Construction d'une Usine de Bisulphite**

La construction d'une usine de bisulphite a été commencée au mois de janvier 1970 et son parachèvement a été retardé à cause de la livraison tardive de pièces d'équipement. Une certaine quantité de pâte chimique a été fabriquée par cette nouvelle usine qui devrait fournir son plein rendement avant la fin de mars 1971. Le coût de la construction ne devra pas excéder la somme de $6,000.00 prévue au budget. La pâte chimique fabriquée dans la nouvelle usine remplacera celle qui provient actuellement de sources extérieures.

RELATIONS OUVRIÈRES

Une nouvelle convention collective, qui a été signée avec le syndicat représentant les travailleurs en forêt, a accordé d'importantes augmentations de salaires réparties sur une période de 40 mois.



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs présentent le rapport annuel pour l'année terminée le 31 décembre 1970, de même que les états financiers de la compagnie. Pour la première fois, les résultats de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée et de la Compagnie de Papier Malbaie Ltée sont consolidés. En effet, votre compagnie possède des intérêts de l'ordre de 55.4% et de 65% respectivement dans ces deux filiales.

EXPÉDITIONS — PRODUCTION

L'usine a continué de fonctionner toute l'année, sept jours par semaine. La production a été réduite quelque peu en raison d'une pénurie dans les commandes de papier-journal à la suite de grèves et de problèmes ouvriers chez certains clients et d'une récession dans l'économie des Etats-Unis.

La production totale du papier-journal de votre compagnie et de ses filiales s'élève à 221,512 tonnes. Les expéditions pour les trois compagnies se chiffrent à 220,549 tonnes. La Compagnie de Papier Malbaie Ltée, fondée en 1969, a fait l'acquisition comme en date du 1er janvier 1970, d'une des machines à papier que votre compagnie exploitait auparavant.

La hausse du coût de fabrication provient essentiellement du coût plus élevé des achats de pâte chimique, du bois et des fournitures et de l'augmentation du coût de la main-d'oeuvre. Les effets de ces augmentations ont été quelque peu compensés par une réduction des frais fixes par unité de production due à l'accroissement de la production de l'usine.

A cause des besoins accrus, des approvisionnements importants de bois à pâte ont été, l'an dernier, puisés à même les concessions forestières de la compagnie situées sur la rive sud du fleuve Saint-Laurent, dans les comtés de Kamouraska et de l'Islet.

BÉNÉFICE

Pour l'année 1970, le bénéfice net consolidé de $1,378,365 ou $0.56 par action ordinaire, après versement des dividendes des actions privilégiées, est un peu plus bas qu'en 1969 alors qu'il était de $1,473,246 ou $0.61 par action ordinaire.

Les chiffres montrés sur l'état des bénéfices nets ne peuvent être comparés à ceux de 1969, car c'est la première fois qu'il y a consolidation de deux nouvelles filiales.

Le bénéfice net après impôts a été réduit d'environ $0.22 par action à cause de la libération du taux de change du dollar canadien.

Le gain sur change étranger s'élève à $980,465 pour des expéditions de 221,512 tonnes, tandis qu'en 1969, le gain s'élevait à $1,022,569 alors que les expéditions de la compagnie et de sa filiale à part entière étaient de 128,002 tonnes seulement. Une hausse des frais de livraison et du coût de fabrication a également contribué à réduire le bénéfice. En 1970, les intérêts sur la dette à long terme et l'amortissement des immobilisations ont augmenté considérablement à cause de la consolidation des comptes de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée.

Le revenu sur les placements, qui était de $805,504 en 1969, a baissé à $636,100 en 1970. Cette diminution est due plus particulièrement aux sommes employées pour financer la construction d'une usine de bisulphite.



ADMINISTRATEURS

Jean-Claude Arnaud
Président et directeur général — La Cellulose du Pin, Paris, France

* Percy Auger, C.A.
Vice-président et secrétaire-trésorier,
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

* A. Emile Beauvais, C.A., D.Sc.F.
Président du conseil
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

Brock F. Clarke, C.R.
Associé
Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault
Montréal, Qué.

* J.N. Cole
Vice-président — Wood Gundy Valeurs Limitée, Montréal, Qué.

* Jean Deschamps
Président et directeur général
La Société Générale de Financement du Québec, Montréal, Qué.

George T. Donohue
Ancien président du conseil
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

* Mark Donohue
Président du comité exécutif
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

* W. H. Egan
Vice-président exécutif
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

Lucien G. Rolland
Président et directeur général
Compagnie de Papier Rolland, Limitée, Montréal, Qué.

Renault St-Laurent, C.R.
Associé — St-Laurent, Monast, Desmeules & Walters, Québec, Qué.

* Edward P. Walsh
Président et directeur général
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

* Membres du comité exécutif

OFFICIERS

A. Emile Beauvais, — Président du conseil
Edward P. Walsh, — Président et directeur général
W. H. Egan, — Vice-président exécutif
Percy Auger, — Vice-président et secrétaire-trésorier

PERSONNEL DIRIGEANT

André P. Marcoux, — Ing. chimiste, Assistant vice-président et directeur de l'usine
Louis M. Létourneau, — I.F., Assistant vice-président et directeur du service forestier
Gérald Drouin, — R.I.A., Contrôleur et assistant-trésorier
P. X. Laberge, — Ing. P., ingénieur de l'usine
Roger Lortie, — Directeur des relations industrielles

VÉRIFICATEURS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

AGENTS DE TRANSFERT ET REGISTRAIRES

Trust Général du Canada, Québec et Montréal
Montreal Trust Company, Toronto, Calgary et Vancouver

SIÈGE SOCIAL / 500 est, Grande Allée, Québec, Qué.

USINES / Clermont, Charlevoix, Qué.



LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

rapport annuel 1970

SOMMAIRE

	Page
Administrateurs et officiers	2
Rapport aux actionnaires	3
Etats financiers consolidés	7
Tableau comparatif pour dix ans	12

FAITS SAILLANTS	1970	1969
Production de papier-journal — tonnes	221,512	161,403
Expéditions de papier-journal — tonnes	220,549	160,839
Revenu des ventes et de location d'une machine à papier, moins le coût des produits vendus, les frais de vente et d'administration	5,113,341 *	2,658,124
Bénéfice net avant déduction de l'intérêt des actionnaires minoritaires	1,884,641 *	1,473,246
Intérêt des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	506,276 *	—
Bénéfice net	1,378,365 *	1,473,246
Bénéfice net par action ordinaire (après les dividendes privilégiés)	$ 0.56	$ 0.61
Dividende par action ordinaire	$ 0.40	$ 0.40

* Les chiffres de 1970 comprennent les données de nos deux filiales, La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée et la Compagnie de Papier Malbaie Ltée et, par conséquent, ne peuvent être comparés à ceux de 1969 qui sont soumis ci-haut à titre de renseignement.



LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

rapport annuel

1970

AR42

THE DONOHUE COMPANY LIMITED

INTERIM REPORT TO

SHAREHOLDERS

AS AT

JUNE 30, 1970

RAPPORT INTÉRIMAIRE

AUX ACTIONNAIRES

AU 30 JUIN 1970

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the six months ended June 30, 1970
with comparative figures for 1969
(subject to year end audit and adjustments)

	1970	1969
Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administration expenses	$2,624,791	$1,399,751
Gain on foreign change	754,802	471,201
	$3,379,593	$1,870,952
Investment income	352,600	393,299
	$3,732,193	$2,264,251
Interest on long-term debt	616,430	316,949
	$3,115,763	$1,947,302
Depreciation	841,500	336,600
Earnings before income taxes	$2,274,263	$1,610,702
Provision for income taxes	1,209,455	855,049
	$1,064,808	$ 755,653
Minority interest in earnings of subsidiaries	294,808	—
Net earnings	$ 770,000	$ 755,653
Per share (after preferred dividends)	$ 0.32	$ 0.32

Note : During the first half of 1970, revenues and expenditures of our subsidiaries, Charlevoix Paper Company Limited and Malbaie Paper Company Ltd., were consolidated.

Net earnings for the six months ended June 30, 1970, amounted to $770,000 as compared to $755,654 for the same period last year.

After providing for the payment of dividends on preferred shares, a balance of $582,500 of these earnings is applicable to common shares in 1970 and $568,514 in 1969, or $0.32 per share for each of these two periods. Net earnings were lower than anticipated for the period under review due to increased manufacturing costs, a lesser demand for our product and a decrease in the gain on foreign exchange.

Faced with the uncertainty of existing economic conditions and the fluctuation of the rate of exchange of the Canadian dollar, it is difficult to forecast net earnings for the second half of the current year. We are confident, however, that the consolidated net earnings of our Company will remain at about the same level as last year.

It is expected that our new sulphite mill will be completed and put into commercial operation around the end of the current year.

The regular quarterly dividend of $0.10 per common share has been declared payable on September 1, 1970, to shareholders of record on August 17, 1970.

A. ÉMILE BEAUVAIS, C.A.
Chairman of the Board

Quebec, Que.
August 10, 1970

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour les six mois terminés le 30 juin 1970
avec chiffres comparatifs pour 1969
(sous réserve de la vérification et des régularisations en fin d'exercice)

	1970	1969
Revenus des ventes et de location d'une machine à papier, moins coût des produits vendus, frais de vente et d'administration	$2,624,791	$1,399,751
Gain sur change étranger	754,802	471,201
	$3,379,593	$1,870,952
Revenus de placements	352,600	393,299
	$3,732,193	$2,264,251
Intérêts sur dette à long terme	616,430	316,949
	$3,115,763	$1,947,302
Amortissement	841,500	336,600
Bénéfice avant impôts sur le revenu	$2,274,263	$1,610,702
Provisions pour impôts	1,209,455	855,049
	$1,064,808	$ 755,653
Intérêts minoritaires dans les bénéfices des filiales	294,808	—
Bénéfice net	$ 770,000	$ 755,653
Par action (après dividendes sur actions privilégiées)	$ 0.32	$ 0.32

Note : Au cours du premier semestre de 1970, les revenus et dépenses de nos filiales, La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée et la Compagnie de Papier Malbaie Ltée, ont été consolidés.

Le bénéfice net des six mois terminés le 30 juin 1970 a été de $770,000 à comparer à $755,654 pour la période correspondante l'an dernier.

Après avoir pourvu au paiement des dividendes sur les actions privilégiées, le bénéfice net attribuable aux actions ordinaires est de $582,500 à rapprocher de $568,514 en 1969, soit $0.32 par action pour chacune de ces périodes.

Le bénéfice a été moindre que prévu dû à l'augmentation du coût de fabrication, le déclassement de la demande du papier-journal et à la diminution du gain sur le change du dollar américain.

Dû à l'incertitude des conditions économiques actuelles et la fluctuation du taux de change du dollar canadien, il nous est difficile de prévoir le bénéfice net qui sera réalisé au cours du second semestre de l'année en cours. Nous demeurons toutefois confiants que les bénéfices consolidés de notre compagnie pourront se maintenir aux environs du niveau de l'an dernier.

Nous prévoyons que notre nouvelle usine de bisulphite sera complétée et mise en marche vers la fin de l'année en cours.

Le dividende régulier de $0.10 par action ordinaire a été déclaré payable le 1er septembre prochain aux actionnaires inscrits le 17 août 1970.

A. ÉMILE BEAUVAIS, C.A.
Président du Conseil

Québec, Qué.
Le 10 août 1970.